

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Permasalahan mengenai keterbacaan laporan tahunan memang sudah beberapa kali diangkat dan disinggung oleh pakar dan cendekiawan di berbagai negara, akan tetapi masih sedikit yang sudah mengeksplorasi dampak dari keterbacaan laporan tahunan dan relevansi nilai dari informasi keuangan terhadap kinerja manajemen dan biaya keagenan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis mengenai pengaruh keterbacaan laporan tahunan dan relevansi nilai dengan mekanisme *analyst coverage* sebagai variabel moderasi terhadap biaya keagenan di Indonesia. Sample penelitian ini menggunakan 263 *firm-year* sampel perusahaan Kompas100 selama periode 2016-2019.

Banyaknya jumlah halaman, jumlah kata dan jumlah karakter pada laporan tahunan berpengaruh negatif terhadap *asset turnover ratio*. Jumlah halaman, kata-kata dan karakter yang tinggi dalam penelitian ini mencerminkan rendahnya tingkat keterbacaan laporan tahunan tersebut. Artinya laporan tahunan dengan tingkat keterbacaan yang rendah dapat meningkatkan asimetri informasi terhadap para pemangku kepentingan terutama investor dan pemegang saham, mengurangi transparansi informasi perusahaan, mengurangi kekuatan dan efisiensi pengawasan terhadap kinerja manajemen perusahaan sehingga berdampak terhadap *asset turnover ratio* menjadi rendah, dimana rendahnya *asset turnover ratio* mencerminkan tingginya biaya keagenan. Penelitian ini tidak menemukan adanya pengaruh yang signifikan antara relevansi nilai dari informasi keuangan dengan *asset turnover ratio*.

Penelitian ini juga menemukan jika adanya *analyst coverage* mampu memoderasi positif pengaruh antara jumlah halaman, kata-kata dan karakter pada laporan tahunan terhadap *asset turnover ratio*. Sepanjang apapun jumlah halaman, kata-kata dan karakter pada laporan tahunan, *analyst coverage* dapat meringkas informasi tersebut dan melakukan penyesuaian yang diperlukan sehingga lebih

mudah dibaca dan dipahami oleh investor. Sebagai akibatnya berdampak terhadap rendahnya asimetri informasi antara manajemen dengan investor, pengasawan terhadap manajemen melalui informasi yang tersaji pada laporan tahunan lebih kuat dan efisien sehingga berpengaruh terhadap tingginya *asset turnover ratio* yang mencerminkan rendahnya biaya keagenan. Lebih lanjut, penelitian ini tidak berhasil menemukan adanya pengaruh yang signifikan antara relevansi nilai yang dimoderasi *analyst coverage* dengan *asset turnover ratio*.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini tidak terlepas dari beberapa keterbatasan penelitian yang diuraikan sebagai berikut :

1. Terbatasnya objek penelitian saat ini. Objek dari penelitian ini hanya menggunakan 263 *firm-year* sampel perusahaan Kompas100 selama periode 2016-2019. Lebih lanjut, meskipun perusahaan Kompas100 mewakili sekitar 70-80% kapitalisasi pasar BEI, akan tetapi masih ada 20-30% lagi yang belum dieksplorasi dampaknya keterbacaan laporan tahunan dan relevansi nilai terhadap biaya keagenan, sehingga masih kurang tepat untuk menggeneralisir hasil penelitian ini terhadap seluruh perusahaan di Indonesia.
2. Meskipun penelitian ini menggunakan pendekatan paling dasar dalam mengukur tingkat keterbacaan, akan tetapi masih minimnya batasan atau standar berkaitan baik buruknya keterbacaan suatu laporan yang berbasis jumlah halaman, kata-kata dan karakter.
3. Pengukuran biaya keagenan dalam penelitian ini hanya menggunakan *asset turnover ratio* yang merupakan *inverse proxy* dari biaya keagenan, akan tetapi masih banyak pengukuran lain yang mencerminkan secara langsung biaya keagenan.

5.3 Saran

Saran yang dapat diberikan kepada peneliti selanjutnya berdasarkan keterbatasan penelitian ini adalah :

1. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan objek penelitian yang bisa merepresentasikan seluruh pasar modal di Indonesia.

2. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang.
3. Penelitian selanjutnya disarankan mencoba pengukuran lain dari keterbacaan laporan tahunan sehingga dampak dari keterbacaan laporan tahunan di Indonesia bisa tereksplorasi dengan baik.
4. Penelitian selanjutnya disarankan mencoba pengukuran lain dari biaya keagenan yang berkaitan dengan kinerja manajemen sehingga studi dari biaya keagenan di Indonesia bisa tereksplorasi dengan baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Azzali, S., Fornaciari, L., dan Mazza, T. (2013). The value Relevance of Earning Management in Manufacturing Industries Before and During The Financial Crisis. *European Journal of Accounting Finance & Business*, 1(2013), 3-55.
- Abshari, F.R., dan Rahman, A. (2020). Manajemen Laba Riil dan Keterbacaan Laporan Tahunan. *Jurnal Akuntansi Kontemporer (JAKO)*, 12(1), 35-43.
- Biddle, G. C., Hilary, G., dan Verdi, R. S. (2009). How Does Financial Reporting Quality relate to investment efficiency? *Journal of Accounting and Economics*, 48(2-3), 112-131.
- Brigham, E. F., dan Ehrhardt, M. C. (2017). *Financial Management*. Boston, MA 02210 : Cengage Learning.
- Chang, X., Dasgupta, S., dan Hilary, G. (2006). Analyst Coverage and Financing Decisions. *The Journal of Finance*, 61(6), 3009-3048.
- Dalwai, T., Chinnasamy, G., dan Mohammadi, S. S. (2021). Annual report readability, agency costs, firm performance : an investigations of Oman's financial sector. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 11(2), 247-277.
- Fakhari, H., dan Pitenoel, Y. R. (2018). Information Environment and Value Relevance of Accounting Information.
- Fleming, G., dan Heaney, R., dan McCosker, R. (2005). Agency Costs dan Ownership Structure in Australia. *Pacific-Basin Finance Journal*, 13(1), 29-52.
- Florackis, C. (2008). Agency Cost and Corporate Governance Mechanism : Evidence for UK Firms. *International Journal of Managerial Finance*, 4(1), 37-59.
- Ghozali, I., 2016, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*, Edisi 8, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ikatan Akuntan Indonesia. (2019). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan PSAK 1 tentang Penyajian Laporan Keuangan*. Jakarta: IAI.
- Jensen, M.C., Meckling, W.H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 5.3(4), 305-360.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., dan Warfield, T. D. (2020). *Intermediate Accounting, IFRS Fourth Edition*. Hoboken, New Jersey : John Wiley & Sons, Inc.
- Khanagha, J. B. (2011). Value Relevance of Accounting in the United Arab Emirates. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 1(2), 33-45.
- Lo, K., Ramos, F., & Rogo, R. (2017). Earnings management and annual report readability. *Journal of Accounting and Economics*, 63(1), 1–25.
- Luo, J., Li, X., dan Chen, H. (2018). Annual Report Readability and Corporate Agency Costs. *China Journal of Accounting Research*, 11(3), 187-212.
- Murtini, H. dan Lusiana. (2016). Earning Management and Value Relevance Before and After the Adoption of IFRS in Manufacturing Company in Indonesia. *Review of Integrative Business & Economics Research*, 5(1), 241-250.
- Namazi, M. (2013). Role of the Agency Theory in Implementing Management's Control. *Journal of Accounting and Taxation*, 5(2), 38-47.
- Namazi, M., dan Rezaei, G. R. (2016). The Effects of Earnings Quality Criteria on The Agency Costs: (Evidence from Tehran Stock Exchange Market). *Procedia – Social and Behavioral Sciences*, 230 (2016), 67-75.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2021). *Bentuk dan Isi Laporan Tahunan Emiten atau Perusahaan Publik*. Jakarta : Kepala Eksekutif Pengawas Pasar Modal Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia.

- Ohlson, J. A. (1995). Earnings, Book Values and Dividends in Security Valuation. *Contemporary Accounting Research*, 11(2), 661-687.
- Palepu, K. G., dan Healy, P. M. (2013). *Business Analysis & Valuation*. Mason, OH 45040 : Cengage Learning.
- Pratiwi, D. A., Sutrisno, dan Rahman, A. F. (2019). Role of Corporate Governance in Increasing the Value Relevance of Earning and Fair Value Measurement of Non-Financial Asset in Indonesia Company. *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 6(1), 91-100.
- Prasadhita, C. (2018). Manajemen Laba dan Keterbacaan (*Readability*) Laporan Tahunan Perusahaan *Consumer Goods* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Buletin Ekonomi*, 16(2), 137-261.
- Schäuble, J. (2018). The Impact of External and Internal Corporate Governance Mechanism on Agency Costs. *Corporate Governance*, 19(1), 1-22.
- Singh, M., dan Davidson, W. N. (2003). Agency Cost, Ownership Structure and Corporate Governance Mechanism. *Journal of Banking & Finance*, 27(5), 793-816.
- Singh, S., Tabassum, N., Darwish, T. K., dan Batsakis, G. (2017). Corporate Governance and Tobin's Q as a Measure of Organizational Performance. *British Journal of Management*, 0(0), 1-20.
- Xu, Q., Fernando, G. D., dan Tam, K. (2018). Executive age and the readability of financial reports. *Advances in Accounting*, 43(2018), 70-81.
- Yegon, C., Sang, J., dan Kirui, J. (2014). The Impact of Corporate Governance on Agency Cost : Empirical Analysis of Quoted Service Firms in Kenya. *Research Journal of Finance and Accounting*, 5(12), 145-154.